

20 июля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.05	-8.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.06	0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	5.10	-6.6	Валютный курс, \$/евро	1.26	0.80%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.53	-1.29%	PTC	1 481.89	1.80%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.36	0.41%	DJIA	11 011.42	1.96%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.85	-0.68%	S&P 500	1 259.81	1.86%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Участники долгового рынка позитивно восприняли достаточно спорное выступление Бернанке и не отреагировали на негативные данные по инфляции. Как следствие, на всех внешнедолговых рынках наблюдался рост котировок вслед за КО США.

Рублевый долговой рынок

Сегодня рублевый долговой рынок будет следить за реакцией внешнедолгового сектора на вчерашние данные по инфляции и выступление Бернанке, которые носили противоречивый характер. Вновь обострившаяся ситуация на Ближнем Востоке продолжит оказывать негативное давление на все сектора финансовых рынков.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Инфляция в США увеличилась на 0,2%, стержневой индекс – на 0,3%
- ✓ Глава ФРС Бернанке выступил с полугодовым докладом по экономике

Российские

- ✓ Fitch повысил рейтинг дефолта эмитента НРБ на одну ступень до уровня В–
- ✓ Fitch изменило прогнозы рейтингов МБРР на "позитивный" со "стабильного"
- ✓ Moody's повысило рейтинги ряду еврооблигаций Газпрома
- ✓ Минфин разместил на аукционе ОФЗ-ПД 25059 на 9,956 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,63% годовых
- ✓ Ставка купона по 6-му выпуску ВТБ установлена на аукционе в размере 6,50% годовых
- ✓ "Городской супермаркет" начнет 25 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Содружество-Финанс" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 2,5 млрд руб
- ✓ Компания "Самохвал" приняла решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- ✓ ООО "Единая Европа" приняло решение о размещении 4-летних облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ ООО "РАДИОНЕТ" утвердило решение о выпуске 1,5-летних облигаций объемом 600 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.055	↑ 0.13%
Курс доллара today	27.063	↑ 0.14%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 147	
Курс доллара tomorrow	27.068	↑ 0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 504	
Курс евро today	33.835	↓ -0.12%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.5	
Курс евро tomorrow	33.820	↓ -0.15%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.6	

Денежный рынок

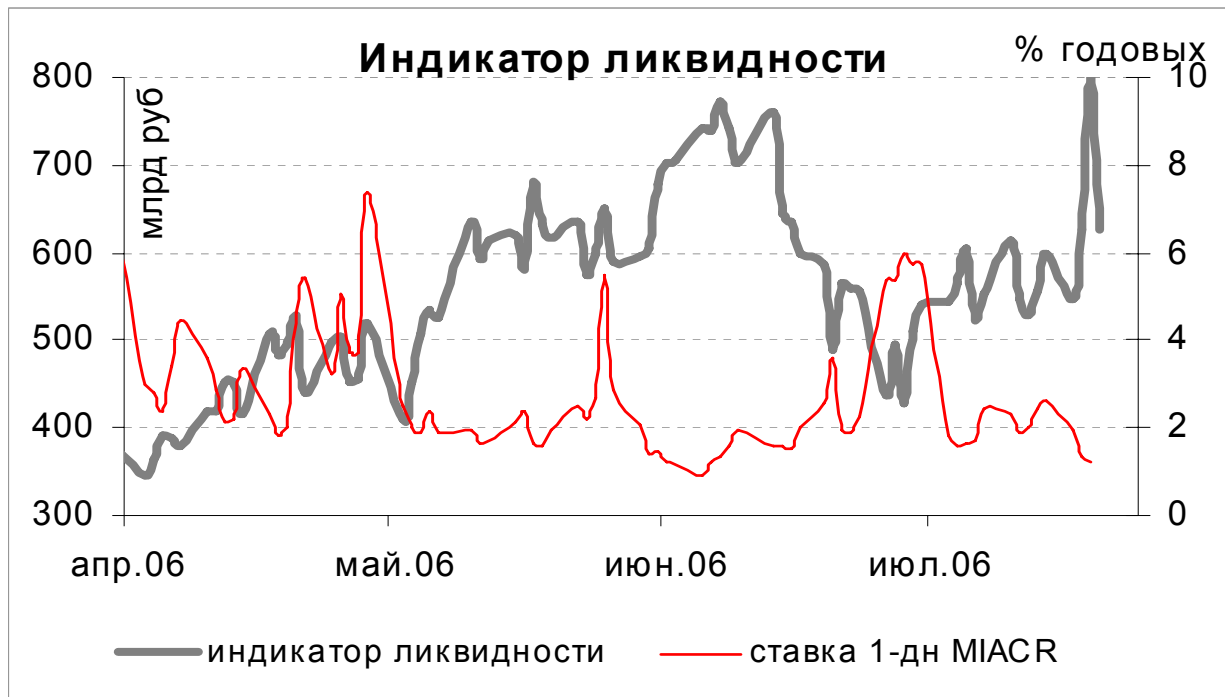
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.25	↓ 1.34
MIBID на 1 день	0.77	↓ 0.88
MIBOR на 1 день	1.96	↓ 2.01
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	232.9	↓ 254.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	498.1	↑ 443.3

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.42	↓ 6.70
Объем торгов, млн руб	21 900	↑ 1 963
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	713	↑ 588
Средневзвешенная доходность по рынку	9.05	↑ 9.00
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	371.3	↑ 281.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям	156
Выплаты по субфедеральным облигациям	361
Сальдо операций ЦБ с банками	16 600
ИТОГО	4 116



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Fitch повысил рейтинг дефолта эмитента НРБ на одну ступень до уровня В–

Одновременно краткосрочный рейтинг банка был повышен до уровня В с С, долгосрочный рейтинг по национальной шкале – до BB/rus/ с B+/rus/. Прогноз по рейтингам стабильный. Индивидуальный рейтинг подтвержден на уровне D/E, рейтинг поддержки - на уровне 5.

Moody's повысило рейтинги ряда еврооблигаций Газпрома

Рейтинги присвоены:

- выпуску еврооблигаций на \$500 млн с погашением в 2009 г;
- выпуску еврооблигаций на \$1,75 млрд с погашением в 2013 г;
- выпуску еврооблигаций на \$200 млн с погашением в 2009 г;
- выпуску еврооблигаций на \$500 млн с погашением в 2007 г;
- выпуску на \$5 млрд, эмитированному дочерней компанией Gaz Capital S.A.

Прогнозы на все рейтинги - стабильные.

Минфин разместил на аукционе ОФЗ-ПД 25059 на 9,956 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,63% годовых

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,66% годовых. Спрос на аукционе составил 14,554 млрд руб при объеме эмиссии 10 млрд руб.

Ставка купона по 6-му выпуску ВТБ установлена на аукционе в размере 6,50% годовых

В ходе аукциона было подано 45 заявок инвесторов общим объемом 18,9 млрд руб с предлагаемой ставкой купона от 6,00% до 6,63% годовых. Исходя из установленной ставки купона доходность ВТБ-6 к годовой оферте сложилась на уровне 6,66% годовых. Весь облигационный выпуск был реализован в первый день размещения, в том числе облигации на сумму 2,73 млрд руб доразмещались на вечерней сессии. Иностранцами инвесторами было приобретено порядка 85% выпуска облигаций.

Объем эмиссии ВТБ-6 составляет 15 млрд руб. Срок обращения – 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

"Городской супермаркет" начнет 25 июля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый 1,5 года обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИБ Траст.

ООО "Городской супермаркет" является управляющей компанией сети супермаркетов "Азбука Вкуса", оборот которой вырос в 2005 г на 60% до \$102 млн. В течение 2006 г компания планирует модифицировать 2 и открыть еще 6 новых супермаркетов, инвестировав около \$18 млн.

Компания "Самохвал" приняла решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб

Организатором займа выступит ООО "Атон". Компания Самохвал основана в 2001 г и включает в себя сеть розничных продуктовых магазинов Самохвал, строительную компанию, транспортный отдел, склады, кулинарное производство и пивоварню.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "МиГ - Финанс" и Банк Северная Казна перенесли размещение облигаций с июля на сентябрь 2006 г
- ФБ ММВБ начнет с 20 июля вторичные торги облигациями Адамант-Финанс-2, Техносила-Инвест, МКБ-2

Внешний долг РФ

Позитивное настроение, пришедшее вчера на финансовые рынки, было связано с выступлением главы ФРС Бернанке с полугодовым докладом по экономике США в Конгрессе. Фондовые индексы продемонстрировали рост (DOW +2,0%, NASDAQ +1,8%), в особенности это коснулось развивающихся рынков (BOVESPA +4,7%, BOLSA +5,2%). Настроение долгового рынка также было оптимистичным: доходность 10-летних КО США снизилась до 5,05% годовых. Российские еврооблигации в меньшей степени реагировали на новости из США, Россия-30 выросла в цене на 0,5%, спред к 10-летним КО США составил 120 б.п.

Бен Бернанке в своем докладе сообщил, что экономика переживает период перехода к умеренному росту после быстрого скачка в начале года, что должно помочь справиться с частью инфляционного давления в экономике. В то же время, он также отметил, что высокая инфляция наносит экономике вред, что продолжает беспокоить ФРС. Однако на эти слова участники рынка, уже сосредоточившиеся на ожидании паузы в повышении ставок, не обратили внимания, также, как и на рост стержневого индекса инфляции на 0,3% против ожидавшихся 0,2%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На фоне несколько увеличившейся активности корпоративного сегмента долгового рынка сделки вчера были сосредоточены в:

- дальних выпусках облигаций 1-го эшелона (Газпром-4, -6, РЖД-5, ФСК-2), цены которых стабилизировались. В то же время в облигациях Газпромбанка вновь наблюдалось снижение котировок на 0,3%;

- в облигациях Уралсвязьинформа среднесрочной дюрации (+0,1-0,2%) – на фоне реинвестирования средств от погашения 6-го выпуска эмитента.

Также второй день подряд продолжились покупки в 6-ом выпуске МосОбласти.

Сегодня рублевый долговой рынок будет следить за реакцией внешнедолгового сектора на вчерашние данные по инфляции и выступление Бернанке, которые носили противоречивый характер. Вновь обострившаяся ситуация на Ближнем Востоке продолжит оказывать негативное давление на все сектора финансовых рынков. В первичном секторе состоится размещение облигаций Кокс на 3 млрд руб.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.07	--	--	8.22%	16.08.06	103.33	0.04	--	7.27	32.65
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.72	--	--	6.95%	10.08.06	99.52	-0.02	--	7.25	23.15
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.28	--	--	6.67%	27.07.06	98.90	0.05	--	7.28	42.76
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.42	--	--	8.25%	26.12.06	102.11	-0.09	--	7.76	60.66
Балтика	1 000	20.11.07	1.26	--	--	8.75%	21.11.06	101.11	0.11	--	8.00	67.08
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.81	--	--	7.10%	03.08.06	96.92	-0.29	--	8.08	26.37
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.35	11.59%	23.11.06	99.16	-0.59	14.52	--	56.99
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	1.25	10.00%	22.08.06	99.90	0.00	10.46	--	29.98
УрСви-4	3 000	01.11.07	1.22	--	--	9.99%	02.11.06	102.66	0.17	--	7.91	20.89
УрСви-5	2 000	17.04.08	1.62	--	--	9.19%	19.10.06	101.28	0.08	--	8.55	53.27

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.90	26.12.06	10.000%	103.570	0.01%	5.95%	9.66%	72	1.0	0.89	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.89	30.09.06	8.250%	103.900	-0.04%	6.00%	7.94%	89	8.1	1.90	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.73	24.07.06	11.000%	139.060	0.27%	6.31%	7.91%	126	4.2	7.22	1.04	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.52	24.12.06	12.750%	171.420	0.39%	6.56%	7.44%	149	3.8	10.20	1.76	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.63	30.09.06	5.000%	107.625	0.53%	6.25%	4.65%	120	1.0	7.19	0.78	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.78	14.05.07	3.000%	94.500	0.00%	6.33%	3.17%	120	8.2	1.68	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.50	14.05.07	3.000%	87.000	0.07%	6.21%	3.45%	119	7.6	4.25	0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.79	14.11.06	3.000%	97.375	0.00%	6.45%	3.08%	120	6.3	0.74	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.547%	103.780	0.00%		6.31%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.87	25.10.06	7.750%	111.220	0.00%	3.99%	6.97%	36	0.7	2.77	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.05	25.10.06	9.600%	124.850	0.13%	5.77%	7.69%	73	6.3	5.89	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.41	12.10.06	6.450%	106.680	0.12%	4.96%	6.05%	122	-0.4	4.22	0.47	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.52	09.08.06	7.750%	100.100	0.07%	7.55%	7.74%	227	-9.0	161	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.83	02.01.07	7.750%	99.770	0.17%	7.88%	7.77%	275	-1.7	188	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.00	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	171	9.0	63	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.53	09.12.06	8.625%	98.660	0.42%	8.84%	8.74%	379	1.9	259	0.62	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.80	28.09.06	8.000%	102.420	0.21%	7.13%	7.81%	207	1.1	109	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.75	26.11.06	7.375%	100.420	0.17%	7.26%	7.34%	222	4.3	117	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.420%	102.290	0.10%		8.23%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.22	11.12.06	6.875%	101.020	0.02%	6.40%	6.81%	131	7.2	39	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.34	12.10.06	7.500%	103.470	0.46%	6.87%	7.25%	184	0.6	76	7.93	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.12	04.08.06	6.315%	98.420	0.17%	6.83%	6.42%	177	3.3	77	17.46	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.91	02.01.07	6.250%	96.470	0.22%	6.78%	6.48%	174	5.2	94	33.04	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.10	30.10.06	7.250%	101.360	-0.10%	6.59%	7.15%	149	12.8	58	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.81	23.09.06	6.500%	93.590	0.16%	7.48%	6.95%	748	-2.3	169	0.63	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.91	29.12.06	9.000%	101.600	-0.01%	7.18%	8.86%	195	4.8	123	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.49	03.09.06	8.625%	102.150	-0.02%	7.18%	8.44%	201	7.6	120	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.16	23.09.06	9.375%	100.070	-0.01%	8.67%	9.37%	352	4.5	275	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.15	05.10.06	7.320%	101.330	0.04%	6.16%	7.22%	95	3.8	19	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.87	31.12.06	4.375%	96.370	0.11%	6.40%	4.54%	128	2.5	40	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.63	19.09.06	9.000%	100.450	0.00%	8.25%	8.96%	298	3.8	407	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.53	13.08.06	9.125%	100.000	0.00%	9.11%	9.13%	383	4.5	317	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.52	09.08.06	9.000%	100.570	-0.01%	7.89%	8.95%	261	4.8	196	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.85	29.07.06	6.875%	99.860	0.00%	6.95%	6.88%	695	0.1	95	0.18	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.66	29.09.06	6.200%	95.000	0.00%	7.61%	6.53%	761	0.3	152	42.90	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.26	27.10.06	10.250%	100.650	0.15%	9.89%	10.18%	477	-4.9	396	6.22	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.45	04.10.06	8.750%	98.500	0.02%	9.08%	8.88%	404	8.4	301	-2.82	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.31	24.09.06	9.750%	103.170	-0.08%	8.20%	9.45%	311	0.0	218	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.70	14.10.06	8.750%	100.370	0.12%	8.18%	8.72%	292	-13.0	224	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.12	28.09.06	7.800%	99.720	-0.01%	8.04%	7.82%	283	7.0	207	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.270%	100.210	0.08%		7.25%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.15	11.08.06	6.230%	99.720	-0.01%	6.32%	6.25%	127	9.1	26	3.64	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.40	04.08.06	9.125%	100.380	-0.08%	8.85%	9.09%	368	12.3	287	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.81	31.12.06	8.625%	98.910	0.08%	9.25%	8.72%	412	3.4	325	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

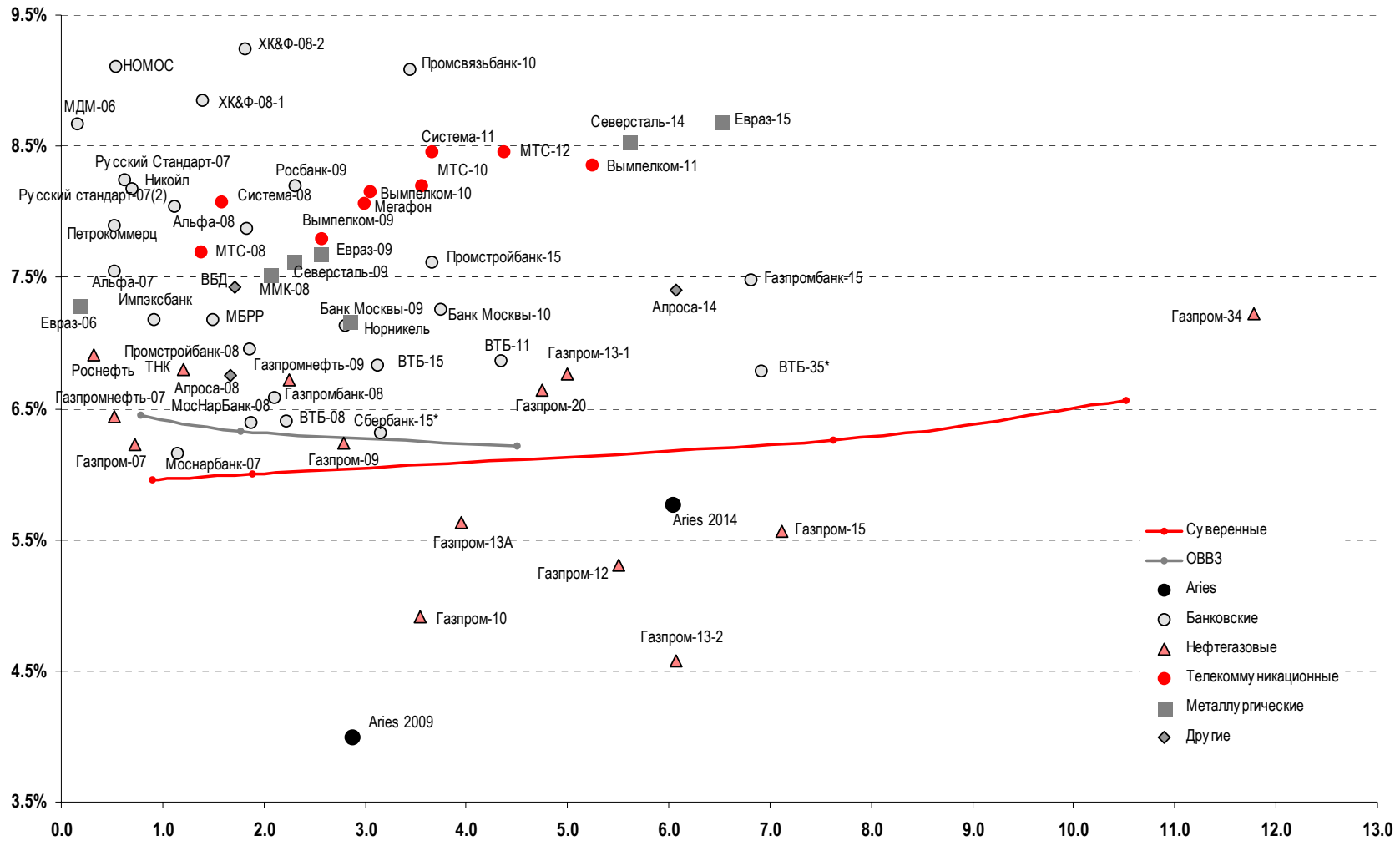
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.73	25.10.06	9.125%	102.080	0.00%	6.23%	8.9%	97	1.8	28	0.07	500	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.79	21.10.06	10.500%	112.330	0.00%	6.23%	9.3%	117	7.7	19	0.31	700	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.54	27.09.06	7.800%	110.640	-0.13%	4.91%	7.0%	123	5.1		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.50	09.12.06	4.560%	96.010	-0.16%	5.31%	4.7%	146	5.3		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.99	01.09.06	9.625%	115.020	0.03%	6.76%	8.4%	174	8.2	63	0.57	1 750	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.07	22.07.06	4.505%	99.550	-0.04%	4.58%	4.5%	-46	9.2		0.59	1 222	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13A	22.07.13	3.96	22.07.06	5.625%	97.830	0.04%	5.63%	5.7%	60	7.4	-46	0.25	647	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.12	01.06.07	5.875%	102.150	-0.02%	5.56%	5.8%	51	8.6		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.75	01.08.06	7.201%	102.380	0.34%	6.64%	7.0%	162	0.7	52	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.79	28.10.06	8.625%	116.730	-0.02%	7.22%	7.4%	214	7.6	66	1.35	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.88			101.790		5.90%	7.4%	87	8.8	-27	0.68		USD	
Роснефть	20.11.06	0.32	20.11.06	12.750%	101.790	-0.04%	6.91%	12.5%	176	1.5	99	0.03	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.53	13.08.06	11.500%	102.700	0.01%	6.43%	11.2%	115	-4.5	50	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.24	15.01.07	10.750%	109.040	0.27%	6.72%	9.9%	163	-5.1	71	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.21	06.11.06	11.000%	105.060	0.11%	6.80%	10.5%	160	-5.9	83	0.13	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.58	14.10.06	10.250%	103.410	0.00%	8.07%	9.9%	292	6.2	209	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.66	28.07.06	8.875%	101.540	0.16%	8.46%	8.7%	342	4.6	238	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.49			100.000		5.77%		49	-31.4	253	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.57	16.12.06	10.000%	105.610	-0.01%	7.79%	9.5%	272	8.3	176	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.05	11.08.06	8.000%	99.510	0.00%	8.16%	8.0%	311	8.8	211	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.06	8.375%	100.070	-0.03%	8.36%	8.4%	333	9.5	221	0.74	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.00	10.12.06	8.000%	99.810	0.00%	8.06%	8.0%	301	8.7	201	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.38	30.07.06	9.750%	102.890	0.00%	7.69%	9.5%	252	5.7	172	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.57	14.10.06	8.375%	100.600	0.23%	8.20%	8.3%	316	2.3	212	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.38	28.07.06	8.000%	98.030	0.18%	8.45%	8.2%	343	4.9	234	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.17	25.09.06	8.875%	100.230	0.03%	7.29%	8.9%	214	-21.7	137	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.55	03.08.06	10.875%	108.480	0.17%	7.68%	10.0%	260	1.4	165	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.52	10.11.06	8.250%	97.210	0.14%	8.69%	8.5%	869	-2.2	244	0.62	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.06	21.10.06	8.000%	100.940	0.02%	7.53%	7.9%	242	7.1	152	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.84	30.09.06	7.125%	99.870	0.08%	7.17%	7.1%	211	5.9	112	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.29	24.08.06	8.625%	102.300	0.26%	7.62%	8.4%	253	-3.4	160	0.23	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.61	19.10.06	9.250%	103.970	0.05%	8.53%	8.9%	350	7.9	237	0.57	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.67	06.11.06	8.125%	102.250	0.12%	6.75%	7.9%	161	-0.3	76	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.07	17.11.06	8.875%	108.990	-0.01%	7.40%	8.1%	237	8.7	122	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.71	21.11.06	8.500%	101.780	0.03%	7.43%	8.4%	229	5.3	144	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


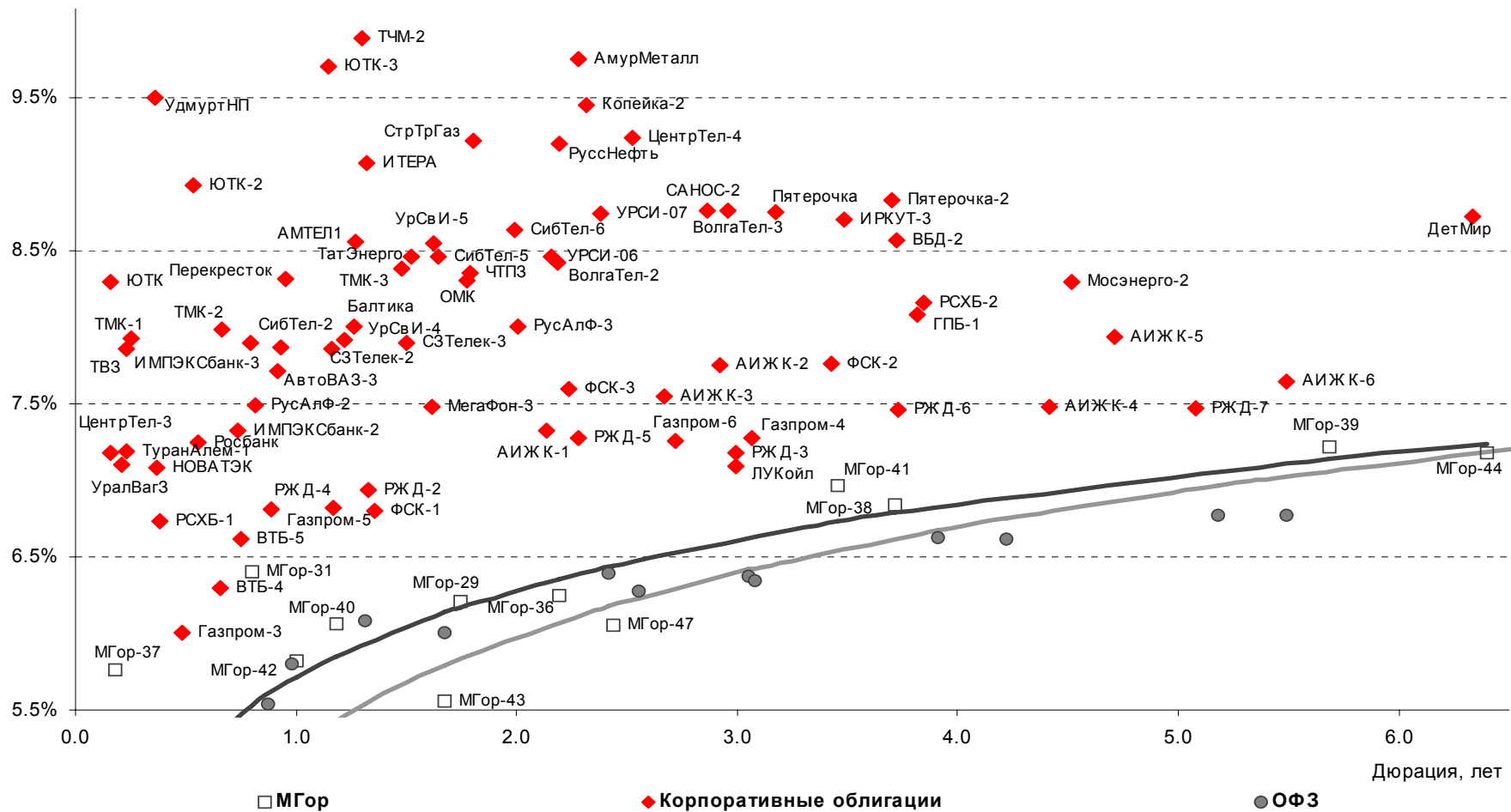
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.41	0.39									
ОБР 04002	03/15/06	0.16	0.15									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.04	0.04				9.95%		1.61	10.00	13.89	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.32	0.31				9.81%		1.37	10.00	4.38	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.87	0.83	100.89	-0.06%	5.55%	6.94%	46.10	7.19	7.00	6.90	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.97	0.92	104.38	-0.07%	5.50%	9.58%	11389.88	0.11	10.00	0.27	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.98	0.93				9.59%		8.30	10.00	44.38	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.68	1.58	100.72	0.04%	6.00%	6.26%	0.06	8.47	6.30	13.46	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.31	1.23	105.35	-0.14%	6.09%	9.49%	0.27	0.32	10.00	9.86	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.42	2.27	101.15	-0.25%	6.40%	7.41%	0.00	15.24	7.50	7.40	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.55	2.40	99.15	0.05%	6.28%	5.85%	49.57	5.17	5.80	12.39	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.08	2.89	103.75	0.12%	6.35%	7.13%	104.79	5.31	7.40	17.23	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.05	2.87	111.48	0.08%	6.38%	8.97%	55.74	20.57	10.00	0.27	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.91	3.67	98.57	-0.25%	6.63%	6.19%	9894.55	4.40	6.10	14.21	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.22	3.96	109.39	0.04%	6.62%	9.14%	213.26	10.87	10.00	42.47	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.18	4.85	96.13	-0.11%	6.77%	6.24%	28.84	24.32	6.00	162.41	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.76	6.33	105.67	-0.17%	6.75%	8.52%	44.13	5.00	9.00	15.78	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.49	5.14				9.23%		1.00	10.00	36.99	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.33	6.91				8.53%		3.63	9.00	60.29	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.38	11.61				6.62%		35.43	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.92	9.27				7.10%		0.73	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.11	109.68	-0.11%	6.87%	8.66%	32.90	18.67	9.50	9.37	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.64	12.72				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.49	11.67	99.88	0.03%	7.03%	6.96%	39.95	0.00	6.95	29.51	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций


Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.